

Gestora	BNP PARIBAS GESTION DE INV.	Depositario	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE
Grupo Gestora	BNP PARIBAS	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
Auditor	DELOITTE, S.A.	Rating depositario	Aa3 (MOODY'S)

Sociedad por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo electrónico madrid.bnppam@bnpparibas.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/05/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

Operativa en instrumentos derivados

La sociedad no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	291.325,00	291.462,00
Nº de accionistas	8	114
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	4.562	15,6608	15,6608	15,9450
2021	4.640	15,9202	14,6976	16,0482
2020	4.948	14,6989	11,9262	15,1264
2019	5.141	14,8501	12,9918	14,9030

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,91	0,60	0,91	1,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,58	-0,58	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
-1,63	-1,63	2,55	0,05	1,83	8,31	-1,02	13,65	6,58

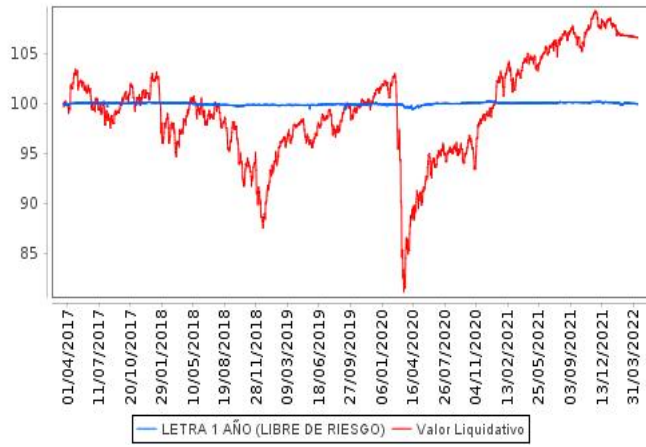
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,36	0,36	0,41	0,41	0,42	1,63	1,60	1,53	1,34

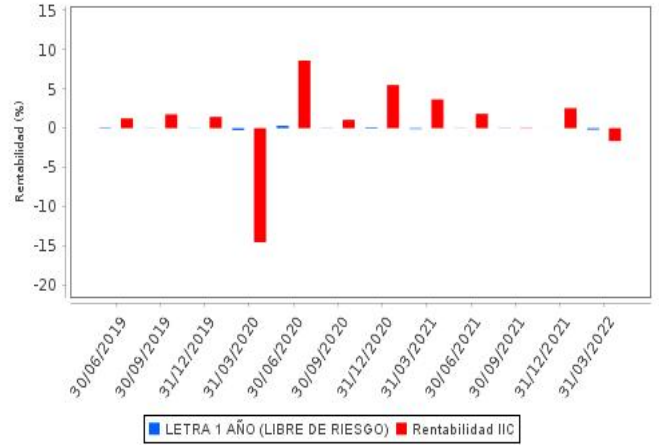
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.750	82,20	4.099	88,34
* Cartera interior	3.750	82,20	174	3,75
* Cartera exterior	0	0,00	3.933	84,76
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-8	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	734	16,09	449	9,68
(+/-) RESTO	78	1,71	92	1,98
TOTAL PATRIMONIO	4.562	100,00	4.640	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.640	4.571	4.640	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,05	-1,02	-0,05	-95,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,66	2,51	-1,66	-164,89
(+) Rendimientos de gestión	-1,32	2,86	-1,32	-145,22
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-77,63
+ Dividendos	0,01	0,06	0,01	-87,25
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,25	-0,13	-150,40
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	0,90	-0,20	-121,47
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	-1.819,74
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,97	1,60	-0,97	-159,56
+/- Otros resultados	-0,07	0,07	-0,07	-190,59
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-0,35	-8,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-3,43
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	10,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	20,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-0,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-0,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.562	4.640	4.562	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

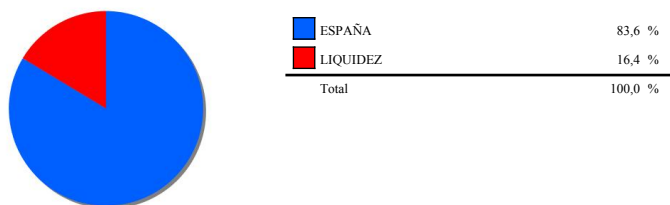
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30	EUR	0	0,00	125	2,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	125	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	125	2,69
ES00000123X3 - REPO BNP PARIBA 0,600 2022-04-01	EUR	3.750	82,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.750	82,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.750	82,19	125	2,69
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	23	0,49
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	14	0,30
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	13	0,28
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	50	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	50	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.750	82,19	175	3,76
DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15	EUR	0	0,00	62	1,33
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	0	0,00	235	5,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	297	6,40
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	0	0,00	87	1,88
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	0	0,00	110	2,38
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	104	2,25
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	0	0,00	70	1,50
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	0	0,00	101	2,18
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03	EUR	0	0,00	103	2,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	575	12,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	872	18,82
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	872	18,82
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	15	0,33
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	0	0,00	17	0,37
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC	GBP	0	0,00	16	0,35
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	0	0,00	13	0,28
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	16	0,34
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	20	0,44
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	0	0,00	20	0,44
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	0	0,00	20	0,44
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	0	0,00	23	0,49
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	0	0,00	19	0,41
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	22	0,48
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	19	0,40
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	0	0,00	21	0,46
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	0	0,00	15	0,32
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	0	0,00	19	0,40
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	0	0,00	18	0,38
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	18	0,38
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	0	0,00	15	0,31
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	0	0,00	23	0,49
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	0	0,00	19	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	368	7,93
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	368	7,93
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	0	0,00	363	7,83
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	0	0,00	50	1,08
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	0	0,00	64	1,38
LU0683600992 - Participaciones AB SICAV I-SELECT US EQUITY I	USD	0	0,00	48	1,02
LU0094219127 - Participaciones PARVEST	EUR	0	0,00	233	5,02
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	0	0,00	73	1,58
LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND	EUR	0	0,00	245	5,28
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	0	0,00	59	1,28
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX	USD	0	0,00	50	1,08
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED	EUR	0	0,00	103	2,22
LU0568620131 - Participaciones AMUNDI FUNDS CASH EUR I2	EUR	0	0,00	300	6,46
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND	EUR	0	0,00	49	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT	EUR	0	0,00	411	8,85
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	0	0,00	37	0,80
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	0	0,00	50	1,09
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	0	0,00	205	4,43
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY	EUR	0	0,00	52	1,12
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	0	0,00	43	0,93
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	0	0,00	34	0,73
IE00BMWXKN31 - Participaciones HSBC HANG SENG TECH UCITS	USD	0	0,00	21	0,45
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	0	0,00	51	1,10
LU0431649374 - Participaciones LO FUNDS - GOLDEN AGE	USD	0	0,00	48	1,03
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	0	0,00	102	2,19
TOTAL IIC		0	0,00	2.691	58,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	3.931	84,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.750	82,19	4.106	88,52

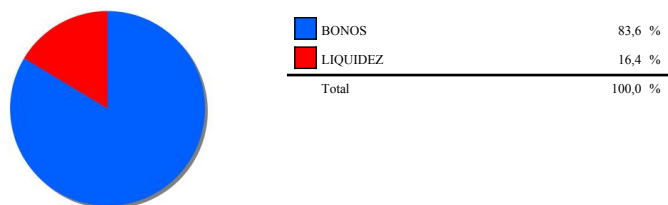
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

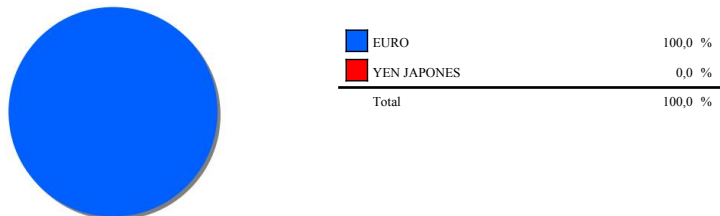
Países



Tipo de Valor



Divisas



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) Con fecha 31/01/22 se ha publicado hecho relevante para informar sobre la intención de acogerse al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021, de 9 de Julio. Por ello, se iniciaran los trámites legales oportunos, y se adoptarán los acuerdos societarios correspondientes por parte de la Junta General de Accionistas, para la disolución y liquidación de la SICAV a lo largo del 2022.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.542.592,64 euros que supone el 33,81% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.068,56 euros, lo que supone un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia de este importe, 1.056,22 euros (0,02)% corresponden a comisiones de liquidación, 565,04 euros (0,01)% a comisión de depositaria y 447,30 euros (0,01)% a otros conceptos.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer trimestre de 2022 ha sido negativo para la mayoría de los activos financieros, con la clara excepción del petróleo y una amplia gama de materias primas, especialmente metales, tanto industriales como preciosos. En el periodo, se observó un repunte global de los datos de inflación, un alza de los tipos de interés en los tramos cortos tanto en Estados Unidos como en Europa, y un incremento de la volatilidad derivado del conflicto entre Ucrania y Rusia. La guerra en Europa trajo consigo una amplia batería de sanciones contra Rusia, y con ello un repunte muy fuerte tanto del petróleo (el Brent llegó a tocar cotizar en 140 USD/barril), como del gas natural, y con ello fuertes caídas tanto de los índices bursátiles como de los principales índices de renta fija. Durante el trimestre, el aumento de inflación, favorecido por el repunte de materias primas, elevó la inflación en Estados Unidos a máximos de 40 años con un 7,9% anual en febrero, y en la eurozona a niveles del 5,9%. La respuesta de los bancos centrales comenzando por la Reserva Federal, fue subir el tipo de interés un 0,25% en marzo, y anunciar más subidas de tipos para 2022. Posteriormente el Banco Central lanzó un mensaje de restricción de la política monetaria. Con todo, el comportamiento de los principales índices bursátiles durante el periodo fue negativo, el S&P500 en USD perdió un -4,6%, el Eurostoxx 600 un -5,9%, el Nikkei un -2,6% o el MSCI Emerging Markets -7,0%; y el comportamiento de los índices de renta fija fue igualmente negativo, el Euro Treasury 1-10 años bajo un -3,50%, con un Bund perdiendo un -5,1%. El petróleo se vio favorecido por toda la crisis subiendo el Brent un +38,7% o el WTI un +33,3%, y el oro actuó como activo refugio con un +5,9%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo se observó un comportamiento negativo tanto de los principales índices bursátiles como de renta fija. El primer trimestre presentó fuertes incrementos de precios en las materias primas industriales y energéticas derivadas del conflicto entre Ucrania y Rusia, y con ellos riesgos de desaceleración económica y cambios en las políticas monetarias de Estados Unidos y Europa. Pocos activos mostraron un comportamiento positivo salvo el petróleo y oro durante el periodo. El comportamiento de la cartera de inversión en su conjunto fue negativo afectado por las caídas globales de las bolsas y las pérdidas en la renta fija europea, americana y especialmente emergente.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de -1,63%, inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,17%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 4.562 miles de euros con una variación de -1,68% y el número de accionistas era de 8, con una variación de -106 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 0,36%, de los que 0,02% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,34% a los gastos de la propia IIC.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora

En general la sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre se han realizado operaciones de cara a la liquidación y posterior disolución de la SICAV. Durante el trimestre los valores que mas aportaron rentabilidad fueron los valores de empresas energéticas como Royal Dutch o Total Energies o el bono ligado a inflación France OAT IL 2025, siendo los valores con peor comportamiento el fondo de MS US Advantage, el fondo de Pictet Clean Energy o el valor Cellnex Telecom.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 26,09%.

d) Otra información sobre inversiones

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A

5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las carteras en un entorno tan complejo para la renta fija y la renta variable han mostrado un comportamiento negativo. La evolución futura de los activos de renta variable y renta fija dependerá de la evolución de los precios de las materias primas, el control de la inflación y la respuesta de los bancos centrales a ambas variables. Claramente la evolución de la inflación tendrá como principal componente la evolución de los precios energéticos muy ligados al devenir del conflicto entre Rusia y Ucrania y a los efectos de las sanciones que se han impuesto especialmente sobre Rusia por los países occidentales. La evolución de la pandemia deja motivos esperanzadores en Europa y USA pero ciertas dudas sobre los repuntes recientes en China y los futuros efectos sobre el crecimiento. El corto plazo por lo tanto sigue siendo un entorno complejo para realizar previsiones, pero es posible que durante el primer semestre se produzcan revisiones a la baja de los crecimientos económicos, especialmente en Europa y posteriormente tengamos mejoras en las perspectivas económicas a nivel global.

Durante el siguiente trimestre la evolución de los mercados financieros dependerá en gran medida de la evolución de la inflación muy influida por los precios de las materias primas y en especial del petróleo, derivado en gran parte del conflicto en Ucrania. Una finalización del conflicto debería favorecer el crecimiento económico y con ello facilitar que los mercados financieros presenten bajos niveles de riesgo y un comportamiento positivo.

10. Información sobre la política de remuneración.

N/A

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Al cierre del periodo, existe una operación simultánea de compraventa sobre un Bono del Estado Español, por importe de 3750 miles de euros que representaba un 82,19% del patrimonio. El vencimiento de la operación es a 1 días y la contrapartida es BNP Paribas Securities Services.